

Отраслевые торговые идеи по рублевым облигациям: «РиМОВ»

Выпуски облигаций региональных и муниципальных органов власти традиционно отличаются низкой ликвидностью, что в условиях внешней нестабильности снижает их привлекательность, как спекулятивного инструмента.

Кредитный риск уровня «BBB»*:

- Москва (Baa1/BBB/BBB): средний спрэд кривой доходности Москвы к ОФЗ находится на уровне от -40 б.п. до +40 б.п., сужаясь по длине кривой, что выглядит неинтересно. Учитывая сохраняющуюся напряженность на рынке МБК, покупка коротких выпусков Москвы с премией к кривой ОФЗ до 40 б.п. также выглядит непривлекательно.

Кредитный риск уровня «BB»:

- Самарская область, 5 (Ba1/BB+/-) (101,15/8,13%/0,83): сделки по короткому выпуску региона проходят с премией по доходности к кривой ОФЗ 163 б.п., что выглядит достаточно интересно- докоррекционный уровень спреда составлял менее 100 б.п. Также рекомендуем обратить внимание на выпуск Самарская область, 7, который торгуется с доходностью 9,5% годовых при дюрации 2,9 года, что предполагает спрэд к кривой госбумаг около 170 б.п.

Кредитный риск уровня «B»:

- Московская обл., 8 (B1/-/-) (100,00/8,53%/1,01): бумага остается привлекательной на кривой Мособласти, торгуясь со спрэдом к ОФЗ на уровне 270 б.п. при 200 б.п. по более длинному выпуску 7 серии с дюрацией 2,24 года. Мы отмечаем улучшение кредитного профиля региона - область за 5 мес. 2011 г. получила доходов на 150,9 млрд. руб. (+60% г/г) при профиците бюджета 26%; на 01.07.2011 г. общий долг был сокращен на 23% (г/г) - до 115,7 млрд. руб.

* - классификация эмитентов по кредитному риску произведена на основе присвоенных рейтингов S&P, Moody's и Fitch, а также на основе кредитного анализа Промсвязьбанка.

** - (цена, % от номинала / доходность, % годовых / дюрация, лет).

Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Четверг 13 октября 2011 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	12 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	2.21	3.02	1.72	3.74	1.72
Rus'30, %	4.75	5.47	4.02	5.47	3.91
ОФЗ'26203, %	8.22	8.76	7.11	8.76	7.07
Libor \$ 3M, %	0.40	0.40	0.25	0.40	0.25
Euribor 3M, %	1.57	1.62	1.53	1.62	0.99
MosPrime 3M, %	6.44	6.66	4.24	6.66	3.73
EUR/USD	1.379	1.451	1.318	1.483	1.291
USD/RUR	31.10	32.72	27.51	32.72	27.28

Мировые рынки

Рынки демонстрировали уверенный рост на фоне ожидаемого достижения консенсуса европейских стран по выходу из долгового кризиса. Поддержала аппетит к риску на рынках и вышедшая сильная статистика по промпроизводству в ЕС, которая несколько развеяла ожидания скорой рецессии в еврозоне. Ожидаем, что после сильного ралли на рынках сегодня будет наблюдаться консолидация котировок.

[См. стр. 2](#)

Суверенные еврооблигации РФ и ЕМ

В среду рост на рынках суверенных евробондов развивающихся стран продолжился – на фоне позитивных новостей из Европы инвесторы продолжили скупать сильно подешевевшие во время сентябрьской коррекции долговые бумаги. Сильной поддержкой для рынков остаются цены на нефть, закрепившиеся выше \$100 за баррель.

[См. стр. 3](#)

ОФЗ

Активность в ОФЗ по-прежнему остается невысокой, основной спрос сосредоточен в длинных ОФЗ 206203 и 26204. Кривая продолжает консолидацию при небольшом подтягивании котировок. Инвесторы продолжают следить за внешним фоном; пока нового рывка роста котировок мы не ожидаем.

[См. стр. 4](#)

Корпоративные рублевые облигации

В корпоративном сегменте объемы торгов остаются невысокими, хотя активность инвесторов несколько выросла. Buy back бумаг Москвы показал, что инвесторы не спешат расставаться с короткими бумагами с высоким купоном. Сильных движений на рынке мы сегодня не ожидаем.

[См. стр. 5](#)

Комментарий

ХКФ Банк

[См. стр. 5](#)

Вчера

Рынки демонстрировали уверенный рост на фоне ожидаемого достижения консенсуса европейских стран по выходу из долгового кризиса. Поддержала аппетит к риску на рынках и вышедшая сильная статистика по промпроизводству в ЕС, которая несколько развеяла ожидания скорой рецессии в еврозоне. На этом фоне доходности treasuries продолжили рост - по итогам вчерашнего дня UST'10 прибавили 6 б.п., достигнув отметки 2,21% годовых. Цены на нефть Brent закрепились на отметке \$111 за баррель.

В Европе

Глава Еврокомиссии Жозе Мануэл Баррозу призвал страны ЕС безотлагательно провести рекапитализацию европейских банков. Для этого предлагается временно поднять «на значительно более высокий уровень» минимальные размеры собственных капиталов банков. При этом, если банки не смогут привлечь капитал от акционеров или на рынке, рекапитализация будет финансироваться за счет фонда EFSF.

Другой позитивной новостью стало заявление еврокомиссара по экономическим и финансовым вопросам Олли Рена о том, что достижение консенсуса относительно путей выхода из европейского долгового кризиса уже близко.

Позитивные данные по промпроизводству в еврозоне также несколько ослабили ожидания рецессии в регионе - объем промышленного производства в августе вырос на 1,2% (м/м) и на 5,3% (г/г).

Вместе с тем пока остается под вопросом объем списаний по долгам Греции, который, по слухам, может достичь 50%-60%. В свою очередь, за большими списаниями потребуются безотлагательная рекапитализация банков, к которой призывал вчера Баррозу. Привлечь капитал банкам на рынке в текущей ситуации будет достаточно просто, в результате чего на рекапитализацию может быть потрачена существенная доля фонда EFSF, который вновь может потребовать увеличения - круг может замкнуться.

В США

В Штатах внимание инвесторов было обращено на публикацию протоколов к сентябрьскому заседанию ФРС. Регулятор отметил, что существует значительная неопределенность перспектив экономики США. Однако позитивной новостью стало то, что программа QEIII остается в запасе у ФРС в случае ухудшения ситуации в экономике. Напомним, на заседании 20-21 сентября регулятор дал старт программе «Твист» по изменению структуры своего портфеля казначейских облигаций.

В Китае

Данные по торговому балансу Китая в сентябре продемонстрировали некоторое охлаждение роста экономики в регионе, что является тревожным сигналом. Китай увеличил в сентябре экспорт на 17,1% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года против 24,5% в августе. Импорт вырос в прошлом месяце на 20,9% против 30,2% в августе.

Сегодня

Словакия должна до конца текущей недели ратифицировать увеличение фонда EFSF после достижения вчера договоренности между партиями страны.

Из важной статистики сегодня выйдут данные по инфляции в Германии за сентябрь, а также будет опубликована статистика по торговому балансу США и традиционным недельным данным по рынку труда.

В целом мы ожидаем, что после сильного ралли на рынках сегодня будет наблюдаться консолидация котировок. Кроме того, в решении европейских проблем пока отсутствует конкретика, в результате чего ряд инвесторов может предпочесть зафиксировать прибыль.

Индикатор	12 окт	3-мес макс.	3-мес мин.	12-мес макс.	12-мес мин.
UST'2 Ytm, %	0.29	0.44	0.16	0.85	0.16
UST'5 Ytm, %	1.15	1.55	0.78	2.40	0.78
UST'10 Ytm, %	2.21	3.02	1.72	3.74	1.72
UST'30 Ytm, %	3.20	4.32	2.73	4.77	2.73
Rus'30 Ytm, %	4.75	5.47	4.02	5.47	3.91
спрэд к UST'10	253.70	365.20	118.10	365.20	103.80



Суверенный сегмент

В среду рост на рынках суверенных евробондов развивающихся стран продолжился – на фоне позитивных новостей из Европы инвесторы продолжили скупать сильно подешевевшие во время сентябрьской коррекции долговые бумаги. Сильной поддержкой для рынков остаются цены на нефть, закрепившиеся выше \$100 за баррель.

Так, по итогам вчерашнего дня доходность индикативного выпуска RUS'30 опустилась еще на 19 б.п. - до 4,75% годовых, превысив 115 фигуру по цене. Индекс EMBI+, отражающий изменения спреда суверенных облигаций развивающихся стран к десятилетним гособлигациям США, вчера сузился на 19 б.п. - до 363 б.п. достигнув минимума с середины сентября. Российская компонента индекса отреагировала сильнее аналогов, снизившись на 26 б.п., тогда как спреды Бразилии и Мексики сузились на 16-9 б.п. соответственно.

Пятилетние CDS России отреагировали на внешний позитив снижением на 23 б.п. - до 246 б.п., снизившись до минимума с 21 сентября (среднегодовое значение показателя - 153 б.п.).

Отметим, что рынки еврооблигаций ЕМ уже отыграли половину своего падения, начавшегося в августе. Так по бондам РФ средний спред по индексу EMBI+ составлял около 200 б.п.; в сентябре был протестирован пик на уровне более 400 б.п. На текущий момент спред по российской компоненте индекса вплотную подошел к отметке 300 б.п.

Сильные уровни сопротивления также протестировали индексы S&P, нефть Brent, курс EUR/USD. В результате сегодня мы ожидаем консолидацию рынков на достигнутых уровнях, не исключаем частичную фиксацию прибыли. Для продолжения роста необходимы сильные новостные факторы, в частности, которые могут быть озвучены на очередном саммите ЕС в 23 октября или саммите G20 в начале ноября.

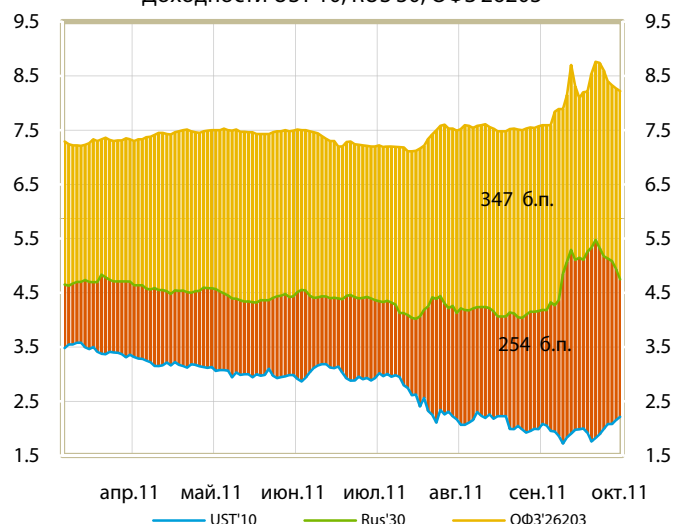
Корпоративный сегмент

Позитивные новости из Европы вчера были встречены сильными покупками российских евробондов при росте нефти выше \$111 баррель.

Вместе с тем ликвидность в корпоративном сегменте остается невысокой – позитивные новости в основном отыгрываются через суверенные выпуски. Тем не менее, по ликвидным бумагам наблюдались уверенные покупки. Так, Lukoil-14, который на днях торговался по 103 фигуре, вчера закрылся «крепким» бидом на уровне 105,25 по цене. Gazprom-37 закрывался 105 бидом без оффера, что примерно на 5-6 фигур выше прошлой недели.

В корпоративном сегменте мы ожидаем сохранения спроса на бумаги, которые еще не успели отреагировать на отскок вверх.

Доходности UST'10, RUS'30, ОФЗ'26203



Ситуация на денежном рынке

Спрос на ликвидность ЦБ в среду сохранился на крайне высоком уровне - объем прямого РЕПО ЦБ РФ достиг рекорда с конца января 2009 г. при спросе около 400 млрд. руб. Учитывая достаточный размер свободной ликвидности в ЦБ, данный нетипично высокий спрос может объясняться лишь разрывами ликвидности крупного участника рынка.

Объем утреннего аукциона прямого РЕПО ЦБ в среду достиг рекорда с конца января 2009 г., составив 388,9 млрд. руб.; средняя ставка составила 5,3% годовых. Вчера банки привлекли в ЦБ через РЕПО в общем объеме 325 млрд. руб. при спросе 439 млрд. руб., а спрос на депозитном аукционе Минфина составил 234,5 млрд. руб. при лимите 115 млрд. руб.

На этом фоне однодневные ставки МБК остались на уровне выше 5,0%. Вчера индикативная ставка MosPrimeRate o/n достигла 5,34% годовых.

Объем свободной ликвидности в ЦБ за 2 последних дня вырос на 245 млрд. руб. – до 1,16 трлн. руб. Последний раз ликвидность превышала 1,0 трлн. руб. 30 сентября. Национальная валюта продолжила укрепляться, достигнув уровня 36,53 руб. по корзине

В результате каких-либо явных причин для столь высокого спроса на ликвидность на рынке нет, и это может быть потребность одного из крупных участников, которая вызвала цепную реакцию на рынке МБК.

В понедельник стартует сезон налоговых платежей, в результате чего рассчитывать на снижение ставок МБК до конца месяца пока рассчитывать не приходится.

Облигации федерального займа

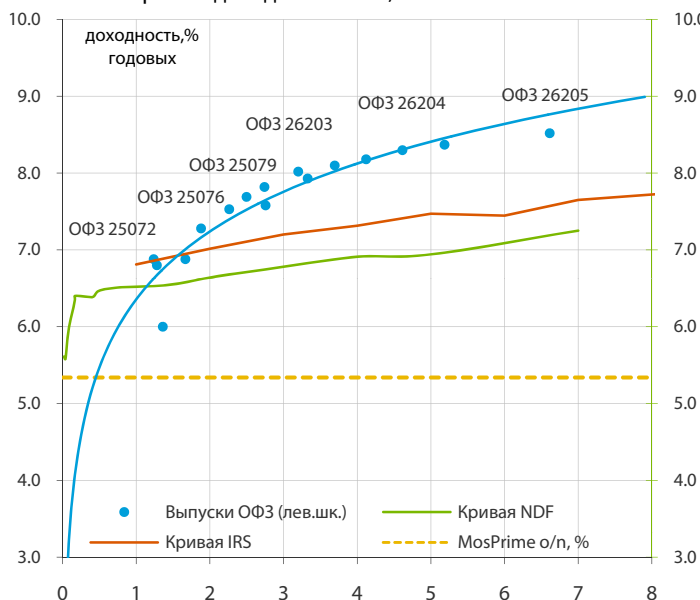
Активность в ОФЗ по-прежнему остается невысокой, основной спрос сосредоточен в длинных ОФЗ 206203 и 26204. Кривая продолжает консолидацию при небольшом подтягивании котировок. Инвесторы продолжают следить за внешним фоном; пока нового рывка роста котировок мы не ожидаем.

Оборот в госсекции вчера составил скромные 7,7 млрд. руб. при сохранении основной активности в длинном конце кривой госбумаг.

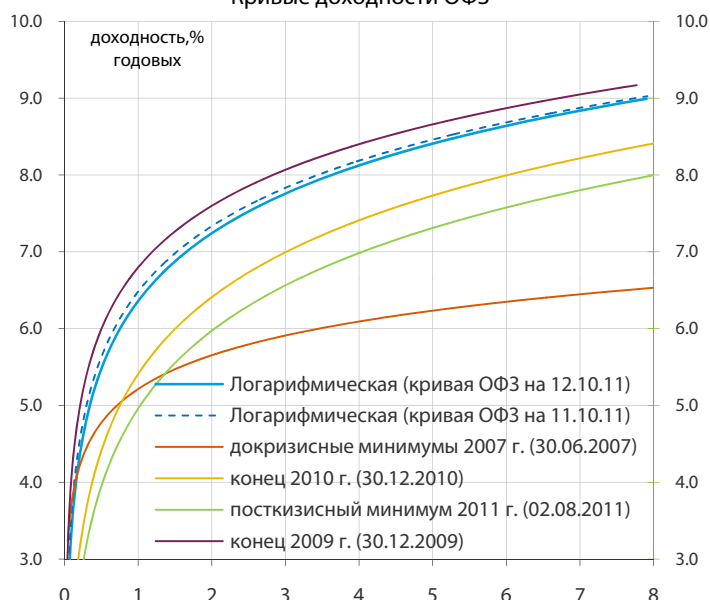
Доходность в длинной части кривой ОФЗ снизилась на 2-9 б.п., что соответствует небольшому изменению ставок IRS и NDF в пределах 3-4 б.п. (6,86% и 7,49% соответственно).

Ожидаем, что сегодня консолидация рынка продолжится – повышенные короткие ставки на денежном рынке будут сдерживать снижение короткого конца кривой ОФЗ, а для активных покупок длинных госбумаг крупные участники рынка не имеют достаточно лимитов при наличии в портфелях больших объемов ОФЗ, купленных на аукционах еще до августовской коррекции. Динамика внешних рынков также демонстрирует консолидацию в ожидании новых триггеров из Европы.

Кривые доходности ОФЗ, NDF и IRS на 12.10.11



Кривые доходности ОФЗ



Корпоративные облигации и облигации РиМОВ

В корпоративном сегменте объемы торгов остаются невысокими, хотя активность инвесторов несколько выросла. Buy back бумаг Москвы показал, что инвесторы не спешат расставаться с короткими бумагами с высоким купоном. Сильных движений на рынке мы сегодня не ожидаем.

Оборот корпоративных облигаций и облигаций РиМОВ вчера составил около 10 млрд. руб., что оказалось несколько выше вчерашнего уровня в 8,5 млрд. руб.

Москомзайм вчера провел выкуп облигаций Москва 61-64. Комитет был готов выкупить облигаций в полном объеме, что составляет около 57 млрд. руб. Однако объем сделок по buy back вчера на ММВБ составил всего 7,3 млрд. руб. По выпускам установлены высокие купоны (12-15% годовых), в результате чего инвесторы предпочли оставить в портфелях ломбардные выпуски.

Из интересных идей в I-II эшелоне по-прежнему остается покупка выпусков ВымпелКом, 3,6 и 7, а также коротких бумаг Евраза серии 1 и 3.

Бумаги ВымпелКома все еще остаются недооцененными, предлагая премию к кривой ОФЗ по доходности около 200 б.п. при 120-140 б.п. до августовской коррекции.

Выпуски Евраза и Сибметинвеста также предлагают премию существенно выше докоррекционных уровней – около 280-300 б.п., что для ломбардной бумаги II эшелона выглядит привлекательно.

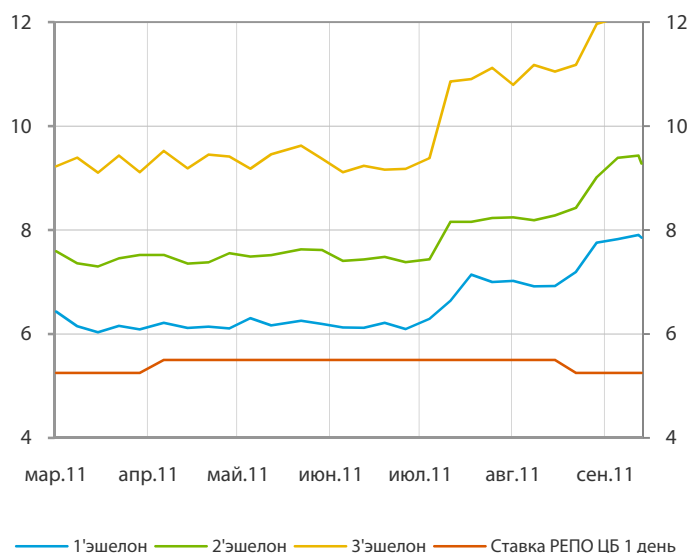
Отсутствие уверенного позитива на внешних рынках сегодня при сохранении напряженности на рублевом рынке МБК будет сдерживать продолжение восстановления котировок облигаций.

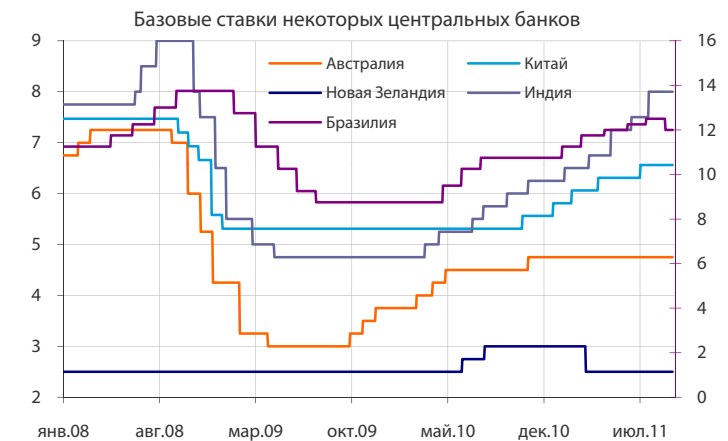
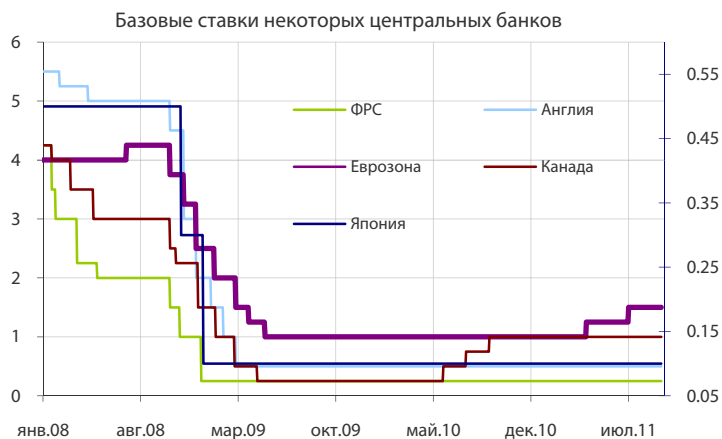
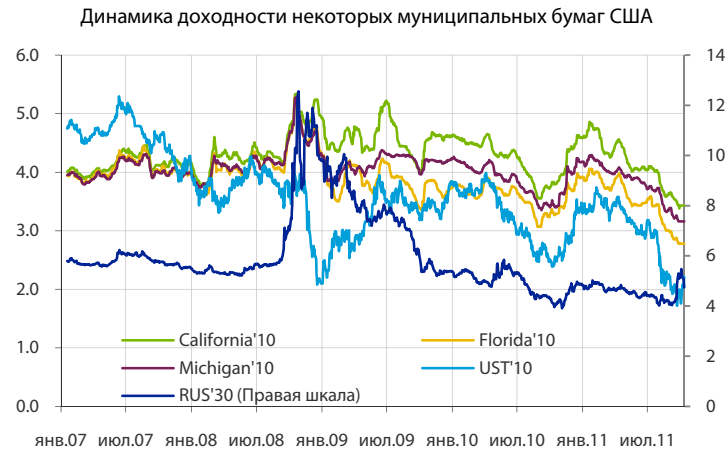
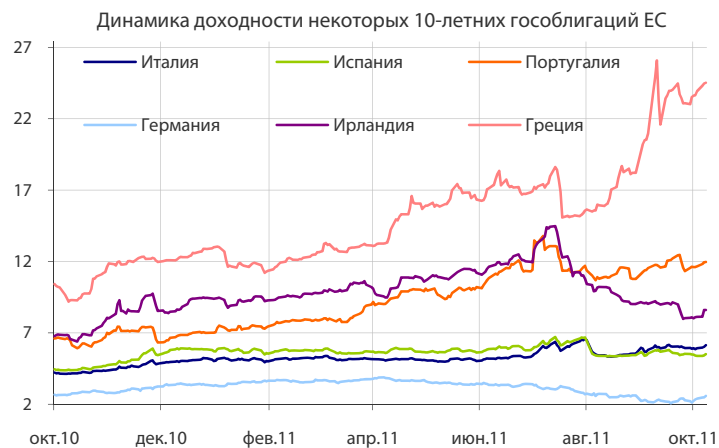
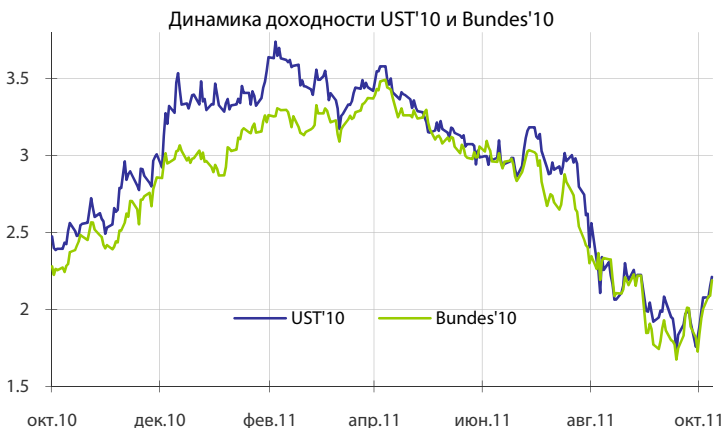
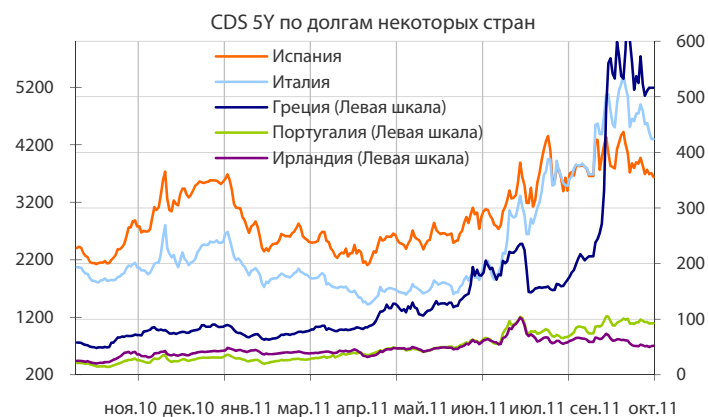
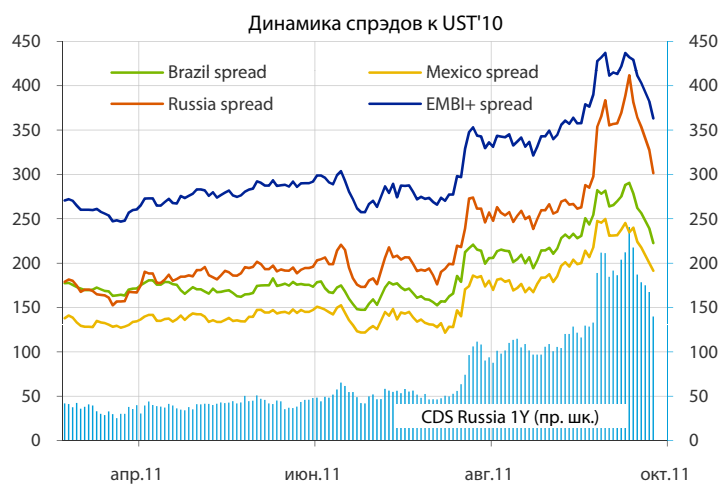
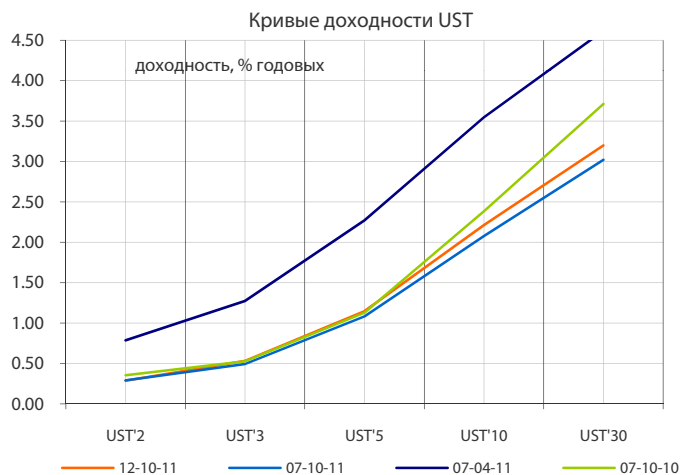
ХКФ Банк (ВаЗ/-/ВВ-) определил ставки 15-20-го купонов облигаций 5-й серии в размере 8,5% годовых, говорится в сообщении кредитной организации. Таким образом, доходность выпуска после оферты составит 8,68% годовых к погашению через 1,5 года.

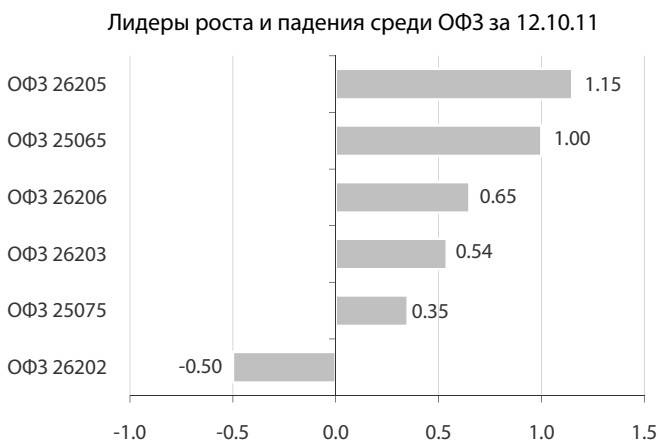
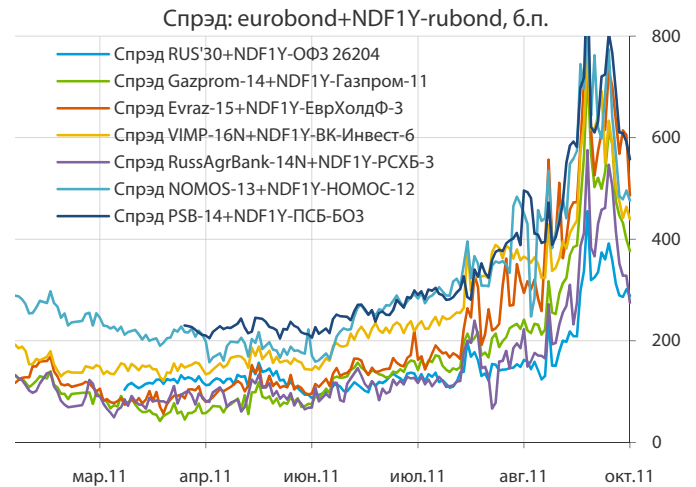
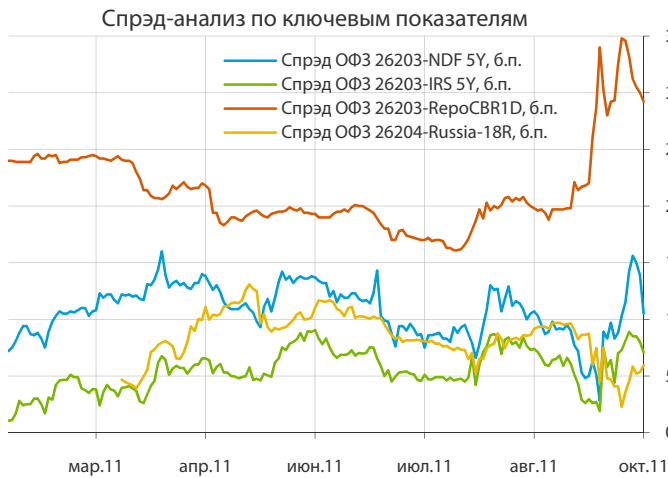
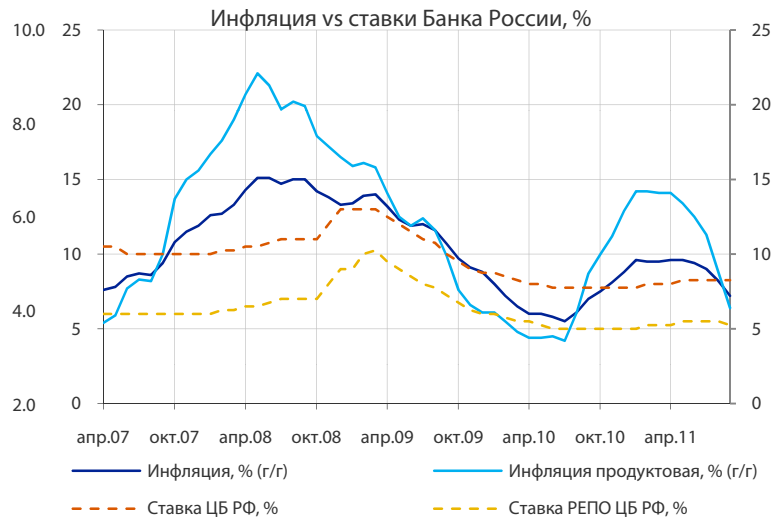
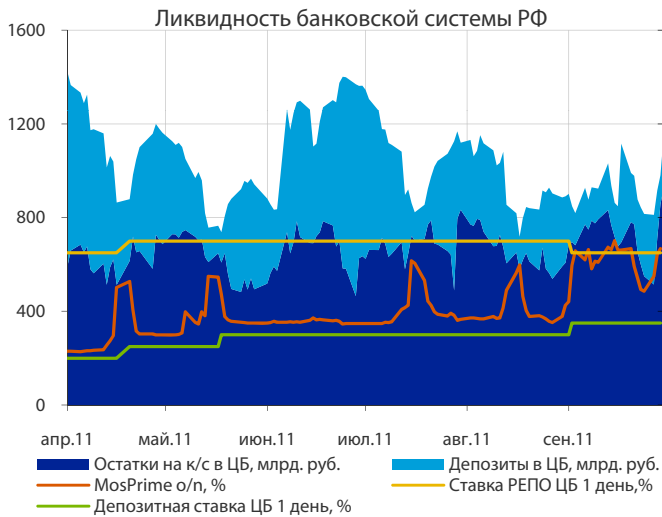
Отметим, что сейчас на рынке облигации ХКФ Банк, 6 с дюрацией 1,12 года торгуются с доходностью 8,8%-8,9% годовых, в то время как несколько дней назад доходность составляла 9,0-10% годовых. Облигации сопоставимых банков при аналогичной дюрации также предлагают доходность выше 9% годовых.

Кроме того, на фоне предложения Русского Стандарта по вторичному размещению бумаг 8 серии с дюрацией около 0,5 лет и ориентиром по доходности 10%-10,75%, новый купон ХКФ Банка выглядит весьма скромно.

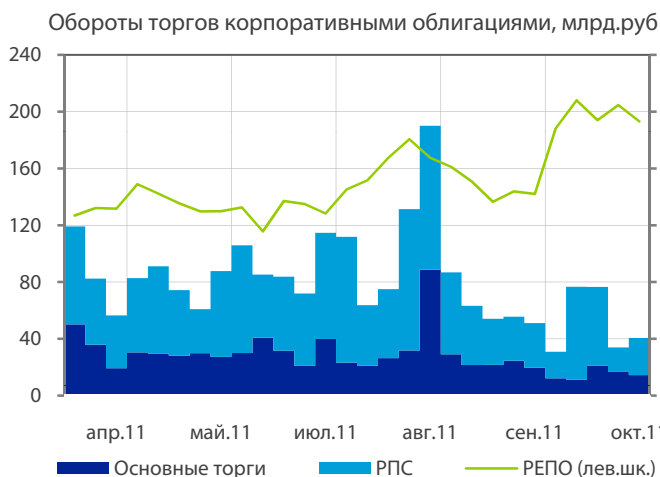
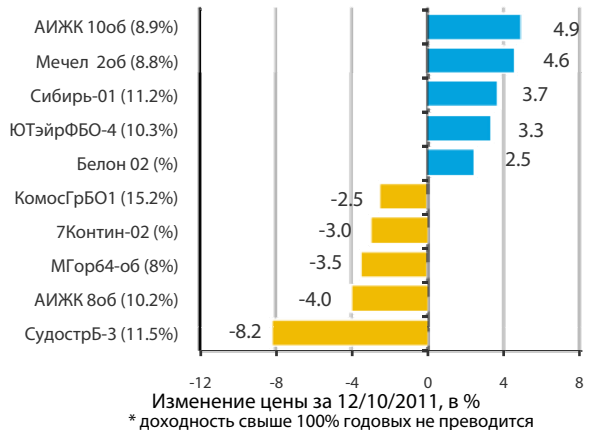
Доходность корпоративных облигаций, % годовых



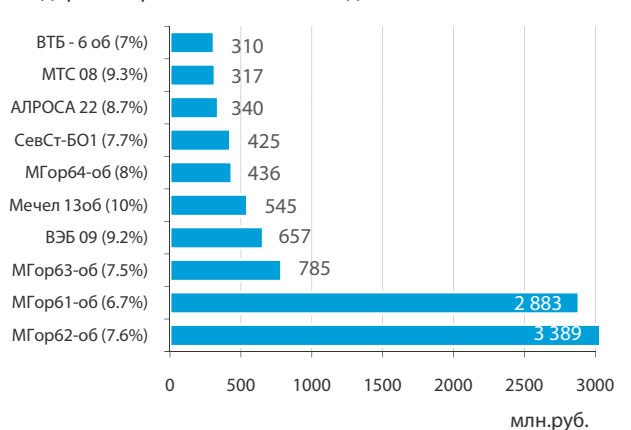




Лидеры и аутсайдеры 12/10/2011 (дох-сть по Close*)



Лидеры оборота за 12/10/2011 (дох-сть по Close)



Выплаты купонов

12 октября 2011 г.	1 189.55	млн. руб.
□ ВТБ, 06	269.25	млн. руб.
□ ЕБРР, 05	52.85	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 08	145.11	млн. руб.
□ Россия, 26199	669.24	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 04	53.10	млн. руб.
13 октября 2011 г.	889.30	млн. руб.
□ ВТБ, 06	85.76	млн. руб.
□ ЕБРР, 05	278.39	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 08	0.10	млн. руб.
□ Россия, 26199	39.65	млн. руб.
□ ХКФ Банк, 04	91.62	млн. руб.
□ ВТБ, 07	36.03	млн. руб.
□ ЕБРР, 06	63.57	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, 09	82.28	млн. руб.
□ Россия, 26200	211.90	млн. руб.
14 октября 2011 г.	1 599.74	млн. руб.
□ Банк Русский стандарт, 08	193.20	млн. руб.
□ ВБД ПП, БО-01	109.95	млн. руб.
□ ВБД ПП, БО-02	109.95	млн. руб.
□ ВБД ПП, БО-03	109.95	млн. руб.
□ ВБД ПП, БО-08	183.25	млн. руб.
□ ВЭБ-лизинг, 03	187.00	млн. руб.
□ ВЭБ-лизинг, 04	214.40	млн. руб.
□ ВЭБ-лизинг, 05	214.40	млн. руб.
□ Новая перевозочная компания, 01	58.80	млн. руб.
□ Новопластуновское, 01	0.69	млн. руб.
□ ТГК-5, 01	218.15	млн. руб.
15 октября 2011 г.	1 195.01	млн. руб.
□ ING Commercial Banking Россия, 01	62.90	млн. руб.
□ АИЖК, 05	24.46	млн. руб.
□ АИЖК, 06	37.30	млн. руб.
□ АИЖК, 07	77.44	млн. руб.
□ АИЖК, 13	368.48	млн. руб.
□ АИЖК, 17	182.48	млн. руб.
□ АИЖК, 18	141.12	млн. руб.
□ Банк Национальная Факторинговая Компания (ЗАО), 01	100.28	млн. руб.
□ Московский Кредитный банк, БО-04	200.55	млн. руб.
17 октября 2011 г.	62.90	млн. руб.
□ РУСАЛ Братск, 08	62.90	млн. руб.

Погашения и оферты

12 октября 2011 г.	3.02	млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 4	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Фармпрепарат, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.
13 октября 2011 г.	5.02	млрд. руб.
□ Банк Санкт-Петербург, БО-01	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ Фармпрепарат, 1	Оферта	0.02 млрд. руб.
14 октября 2011 г.	501.5	млрд. руб.
□ Банк России, 4-20-21BR1-1	Погашение	500.0 млрд. руб.
□ Инвестторгбанк, 04	Оферта	1.50 млрд. руб.
18 октября 2011 г.	6.00	млрд. руб.
□ МДМ Банк, 05	Погашение	3.00 млрд. руб.
□ Промтрактор-Финанс, 02	Погашение	3.00 млрд. руб.
19 октября 2011 г.	8.02	млрд. руб.
□ Белгородская область, 24002	Погашение	1.02 млрд. руб.
□ МКБ, 8	Оферта	5.00 млрд. руб.
□ МОСМАРТ ФИНАНС, 01	Оферта	2.00 млрд. руб.
20 октября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Группа Джей Эф Си, 01	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Нижегородская область, 34003	Погашение	2.00 млрд. руб.
□ Ростелеком, 14	Оферта	1.00 млрд. руб.
21 октября 2011 г.	1.00	млрд. руб.
□ ПАВА, 02	Погашение	1.00 млрд. руб.
22 октября 2011 г.	0.02	млрд. руб.
□ Новопластуновское, 01	Оферта	0.02 млрд. руб.
24 октября 2011 г.	6.00	млрд. руб.
□ Ростелеком, 13	Оферта	2.00 млрд. руб.
□ ХКФ Банк, 05	Оферта	4.00 млрд. руб.
25 октября 2011 г.	0.30	млрд. руб.
□ Тензор-Финанс, БО-01	Оферта	0.30 млрд. руб.
26 октября 2011 г.	2.20	млрд. руб.
□ Иркутская область, 31005	Погашение	2.20 млрд. руб.
27 октября 2011 г.	8.73	млрд. руб.
□ Газпром, 08	Погашение	5.00 млрд. руб.
□ РФЦ-Лизинг, 02	Погашение	0.13 млрд. руб.
□ Кубанская Нива, 01	Оферта	0.60 млрд. руб.
□ МБРР, 03	Оферта	3.00 млрд. руб.

Планируемые выпуски облигаций

14 октября 2011 г.	5.00	млрд. руб.
□ Банк Русский Стандарт, 8 (вторичное)	5.00	млрд. руб.
18 октября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ ФК Открытие, 1	5.00	млрд. руб.
□ Номос-Банк, БО-2	5.00	млрд. руб.
21 октября 2011 г.	10.00	млрд. руб.
□ СЗКК, 3	5.00	млрд. руб.
□ СЗКК, 4	5.00	млрд. руб.



Monday 10 октября 2011 г.

- 10:00 Германия: Баланс внешней торговли Прогноз: 10.3 млрд.
- 12:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix Прогноз: -19
- 22:00 США: Баланс бюджета
- США: День Колумба. Выходной в банках.

Tuesday 11 октября 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: -1.2% г/г
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD
- 18:00 Великобритания: Оценка ВВП от Niesr
- 22:00 США: Протоколы ФРС

Wednesday 12 октября 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 8%
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: -0.7% м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: JOLTs-Открытие вакансий

Thursday 13 октября 2011 г.

- 05:00 Китай: Баланс внешней торговли
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.6% г/г
- 12:00 Еврозона: Бюллетень ЕЦБ
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Торговый баланс

Friday 14 октября 2011 г.

- 05:30 Китай: Индекс цен производителей Прогноз: 6.8% г/г
- 13:00 Еврозона: Баланс внешней торговли
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 3% г/г
- 16:30 США: Розничные продажи
- 17:55 США: Предварительный Мичиганский индекс доверия потребителей
- 18:00 США: Товарные запасы

Инвестиционный департамент

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

e-mail: ib@psbank.ru



Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент-директор департамента	70-47-77
Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	70-47-38
Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-94
Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	70-47-33

Аналитическое управление

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-01
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	70-47-34
Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	70-47-75

Управление торговли и продаж

Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Треjder	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Треjder	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Треjder		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Треjder		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Треjder		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06

Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

Бараночников Александр Сергеевич baranoch@psbank.ru	Операции с векселями	Прямой: +7 (495) 228-39-21 или +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-96
---	----------------------	--

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 70-47-33), e-mail: ib@psbank.ru